



**brand  
new  
DAY**

**BND Paraplufonds II**  
**Jaarverslag 2019**



## Inhoudsopgave

<b>Verslag van de Beheerder</b>	3
<b>Jaarrekening 2019</b>	11
<i>Samengestelde Balans</i>	12
<i>Samengestelde Winst- &amp; verliesrekening</i>	12
<i>Samengesteld Kasstroomoverzicht</i>	13
<i>Toelichting op de balans per 31 december 2019 en de winst- en verliesrekening over 2019</i>	14
<i>Grondslagen van waardering van activa en passiva en voor bepaling van het resultaat</i>	16
<i>Subfondsen van het BND Paraplufonds II</i>	28
<b>Gebeurtenissen na balansdatum</b>	50
<b>Voorstel resultaatbestemming</b>	50
<b>Ondertekening Beheerder</b>	51
<b>Overige gegevens</b>	52
<i>Bepalingen omtrent bestemming van het resultaat</i>	52
<i>Controleverklaring</i>	52

## Verslag van de Beheerder

### Algemene informatie

#### *Structuur van het Fonds*

Het BND Paraplufonds II ('Fonds') is een fonds voor gemene rekening en is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 januari 2012. De Beheerder van het Fonds is Brand New Day Vermogensopbouw N.V. Het Fonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Fonds is onderverdeeld in meerdere Subfondsen. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel en kent een eigen intrinsieke waardebepaling van de Participaties. Voor elk Subfonds wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Subfonds worden verantwoord. Het op elk Subfonds ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Subfonds komen uitsluitend ten goede aan of ten laste van de Participatiehouders van het desbetreffende Subfonds. De intrinsieke waarde van een Participatie geeft het evenredige deel weer in het netto fondsvermogen van het desbetreffende Subfonds. Deelname in dit Fonds staat alleen open voor gekwalificeerde beleggers in de zin van artikel 1:1 Wft. Deze rechtspersonen dienen voor deelname in het Fonds uitdrukkelijke toestemming te hebben van de Beheerder.

Het Fonds is een (open-end) fonds voor gemene rekening en heeft de status van fiscaal transparant. Dit betekent dat het Fonds zelf niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting, maar dat de behaalde resultaten rechtstreeks worden toegerekend aan de achterliggende Participanten en bij hen in de belastingheffing worden betrokken. De fiscaal transparante status van het Fonds betekent ook dat er geen fiscale eisen bestaan met betrekking tot het uitkeren van dividend.

#### *Toezicht*

Brand New Day Vermogensopbouw N.V. beschikt over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen zoals bedoeld in artikel 2:65 lid 1 sub a van de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Brand New Day Vermogensopbouw N.V. staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en van De Nederlandsche Bank. De door Brand New Day Vermogensopbouw N.V. beheerde (Sub)fondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. De externe accountant van het Fonds is BDO Audit & Assurance B.V., Krijgsman 9, 1186 DM te Amstelveen.

#### *Organisatiestructuur*

Het Fonds houdt adres ten kantore van de Beheerder. De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 30263105. De juridisch eigenaar van het fondsvermogen is Stichting Klantvermogen Brand New Day, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 65091566. De juridisch eigenaar houdt het juridisch eigendom van het fondsvermogen.

Tot 18 februari 2020 was de Bewaarder van het Fonds KAS Trust & Depositary Services B.V. Op 18 februari 2020 heeft een fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. (verdwijnde vennootschap) en KAS Bank N.V. (verkrijgende vennootschap). Als gevolg van deze fusie zijn alle rechten en verplichtingen overgegaan op Kas Bank N.V. Vanaf de fusiedatum is Kas Bank N.V. de Bewaarder van het Fonds. De Bewaarder houdt toezicht op de Beheerder. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel voor Amsterdam, onder nummer 33001320. Tussen Beheerder en Bewaarder is gedurende het hele jaar goed overleg geweest.

### *Fondsbestuur*

Het bestuur van het Fonds en de administratie van het Fonds wordt gevoerd door de Beheerder. Het bestuur is verantwoordelijk voor een integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening. De Beheerder handelt hierbij in het belang van de deelnemers in het Fonds en streeft ernaar binnen de organisatorische opzet van het beheer belangentegenstellingen tegen te gaan.

### *Beloning personeel beheerder*

Het Fonds bestaat uit Subfondsen die passief beleggen, waarmee wordt bedoeld dat ieder Subfonds een voor haar geldende index zo nauwkeurig mogelijk tracht te volgen. De hoogte van de beloning van het personeel van de Beheerder is dan ook niet afhankelijk van de prestaties van het Fonds en de personele beloning van de beheerder wordt niet doorbelast naar beheerde beleggingsentiteit.

### *Doelstelling Beheerder*

Brand New Day wil met de door haar beheerde Subfondsen deelnemers faciliteren om via een goed gespreide portefeuille vermogensgroei op lange termijn te realiseren, bijvoorbeeld voor pensioenopbouw. Werknemers, ZZP'ers en DGA's kunnen door onze lage kosten méér pensioen opbouwen

### *Beleggingsbeleid*

Het Fonds is er, via de verschillende Subfondsen, op gericht om vermogensgroei op de langere termijn, ten minste 5 jaar, te realiseren. De Subfondsen beleggen in door de Beheerder bepaalde financiële instrumenten. De Subfondsen beleggen hoofdzakelijk in obligatie-indexfondsen enerzijds en aandelen-indexfondsen anderzijds en kunnen tijdelijk liquiditeiten in euro's aanhouden. Per Subfonds geldt een apart beleggingsbeleid, aparte beleggingsdoelstellingen en daarmee verschillende grenzen van de beleggingsactiviteiten. Indien dit, naar het oordeel van de Beheerder, in het belang van de Participanten is, kan de Beheerder besluiten tot een wijziging van beleggingsbeleid, beleggingsdoelstellingen en / of de grenzen van de beleggingsactiviteiten van een Subfonds. Een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid van de afzonderlijke Subfondsen is te vinden in het prospectus van het Fonds die beschikbaar is op de website van de Beheerder.

### *Kostenstructuur*

Bij deelname in het Fonds wordt er een beheervergoeding in rekening gebracht. De beheervergoeding bedraagt een percentage van de intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds en vormt een onderdeel van de totale Lopende Kosten Factor ('LKF').

Ultimo 2019 golden de volgende percentages (op jaarbasis):

	Beheervergoeding Brand New Day	Beheervergoeding derden	LKF
BND Emerging Markets Indexfonds-C	0,08%	0,18%	0,26%
BND Small Cap Wereld Indexfonds-C	0,09%	0,15%	0,24%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	0,11%	0,04%	0,15%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang	0,11%	0,04%	0,15%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie	0,11%	0,04%	0,15%
BND Wereld Obligatie Index fonds-C	0,11%	0,04%	0,15%
BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	0,11%	0,04%	0,15%
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	0,11%	0,04%	0,15%
BND Spaarfonds	0,01%	0,00%	0,01%
BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C	0,09%	0,12%	0,21%
BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C	0,09%	0,15%	0,24%

De (Brand New Day) beheervergoeding wordt op dagbasis pro rata ten laste van de Subfondsen gebracht en komt ten goede aan de Beheerder. De Beheerder neemt de algemene kosten voor zijn rekening. Het betreft onder meer de kosten voor: beheer van de Subfondsen, bewaring van de activa van het Subfonds door de juridisch eigenaar (Stichting Klantvermogen Brand New Day), transacties gedaan voor de Subfondsen, administratie (zoals de kosten voor het vastleggen en opmaken van de financiële documentatie), het houden van vergaderingen van Participatiehouders, uitbesteding, externe accountants, oprichting van het Fonds en de Subfondsen, toezicht door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank krachtens de Wft, externe (juridische en fiscale) adviseurs, verplichte publicaties en overige indirecte kosten. De beheervergoeding derden betreffen de kosten van de beleggingsinstelling waarin wordt belegd.

## Financiële informatie

### Opbrengsten uit beleggingen per Subfonds

Opbrengsten van de per ultimo 2019 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds II:

EUR x 1.000	2019	2018	2017	2016	2015
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang	7.672	1.619	208	8.840	(1.527)
BND Emerging Markets Indexfonds-C	10.447	(4.336)	5.166	2.970	-
BND Small Cap Wereld Indexfonds-C	18.651	(6.465)	2.186	4.091	-
BND Spaarfonds	29	24	15	30	-
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	10.904	1.104	(295)	343	-
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	1.935	(292)	769	12	3
BND Wereld Obligatie Indexfonds-C	5.023	(651)	515	-	-
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie	57	(2)	-	-	-
BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	134	(28)	(19)	-	-
BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C	(9)	-	-	-	-
BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C	(127)	-	-	-	-

### Kosten per Subfonds

Kosten van de per ultimo 2019 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds II:

EUR x 1.000	2019	2018	2017	2016	2015
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang	(58)	(43)	(35)	(54)	(173)
BND Emerging Markets Indexfonds-C	(44)	(30)	(23)	(26)	(17)
BND Small Cap Wereld Indexfonds-C	(76)	(64)	(31)	-	-
BND Spaarfonds	-	0	0	(15)	-
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	(192)	(172)	(25)	(4)	-
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	(48)	(34)	(43)	(21)	-
BND Wereld Obligatie Indexfonds-C	(110)	(79)	(43)	-	-
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie	(1)	0	-	-	-
BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	(10)	(8)	(1)	-	-
BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C	-	-	-	-	-
BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C	(3)	-	-	-	-

### Resultaat per Subfonds

Resultaat van de per ultimo 2019 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds II:

EUR x 1.000	2019	2018	2017	2016	2015
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang	7.614	1.576	173	8.786	(1.700)
BND Emerging Markets Indexfonds-C	10.403	(4.367)	5.143	2.339	527
BND Small Cap Wereld Indexfonds-C	18.575	(6.529)	2.155	12	3
BND Spaarfonds	29	24	15	4.076	-
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	10.712	932	(320)	26	-
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	1.887	(326)	726	322	-
BND Wereld Obligatie Indexfonds-C	4.913	(729)	472	-	-
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie	56	(2)	-	-	-
BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	124	(36)	(20)	-	-
BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C	(9)	-	-	-	-
BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C	(130)	-	-	-	-

## Performance per Subfonds

Performance overzicht van de per ultimo 2019 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds II over 2019:

	<b>Uitstaande participaties</b>	<b>Intrinsieke waarde</b>	<b>Performance incl herbelegging</b>
	<i>Aantal x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>In %</i>
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang	2.556	45.091	15,7%
BND Emerging Markets Indexfonds-C	5.567	84.074	19,6%
BND Small Cap Wereld Indexfonds-C	5.169	79.463	29,1%
BND Spaarfonds	275	2.918	1,2%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	14.887	160.877	6,3%
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	4.615	50.042	5,2%
BND Wereld Obligatie Index fonds-C	8.230	86.872	5,3%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie	918	9.672	7,0%
BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	916	9.179	1,4%
BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C	529	5.300	0,2%
BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C	5.049	50.489	0,0%

Performance overzicht van de per ultimo 2018 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds II over 2018:

	<b>Uitstaande participaties</b>	<b>Intrinsieke waarde</b>	<b>Performance incl herbelegging</b>
	<i>Aantal x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>In %</i>
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang	2.887	44.028	4,6%
BND Emerging Markets Indexfonds-C	3.265	41.223	-11,4%
BND Small Cap Wereld Indexfonds-C	4.905	58.411	-9,6%
BND Spaarfonds	175	1.839	1,3%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	16.776	170.606	0,6%
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	3.293	33.954	-0,6%
BND Wereld Obligatie Index fonds-C	8.211	82.335	-1,3%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie	11	113	-1,5%
BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	915	9.042	-0,8%

### *Resultaat en ontwikkelingen gedurende het jaar*

Het was het een positief jaar op de financiële markten. Aangezien de Subfondsen beleggen in indexfondsen is het op de beleggingen behaalde rendement in lijn met de ontwikkeling op de financiële markten. Waar de de markten bijvoorbeeld flink op de handelsconflicten reageerden, was het rendement op zowel aandelen- als obligatiemarkten positief. Aandelenfondsen haalden een rendement van +0,0% tot +29,1%. Obligatiefondsen kennen gebruikelijk minder grote uitslagen en behaalden rendementen tussen +1,4% en +15,7%. De in december opgerichte fondsen hadden logischerwijs kleinere uitslagen, waar het BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C een rendement haalde van 0,0% en het BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C een rendement haalde van +0,2%. Alle in het performance overzicht genoemde rendementen zijn netto rendementen, dat zijn rendementen ná beheerkosten.

### *Tracking difference en tracking error*

De bruto tracking difference is het rendement over 2019 van het Subfonds (vóór kosten) minus het rendement over 2019 van de bijbehorende benchmark. De netto tracking difference is dezelfde berekening, maar dan ná kosten. Doordat de fondsen waarin de Subfondsen beleggen een swingfactor kennen, kunnen er verschillen ontstaan met de benchmark. De swingfactor is een op-

of afslag verrekend in de koers van het fonds om te compenseren voor transactiekosten door in- of uitstroom. De koers van het fonds wordt verhoogd, respectievelijk verlaagd met deze kosten, waardoor zittende beleggers worden gecompenseerd voor transactiekosten.

De tracking error toont de volatiliteit van het verschil tussen het rendement over 2019 van het Subfonds en het rendement over 2019 van de bijbehorende benchmark.

In onderstaande tabel wordt het resultaat van de Subfondsen vergeleken met dat van de bijbehorende benchmark. Het BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C en het BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C zijn pas in december 2019 gestart waardoor er geen gegevens beschikbaar zijn met betrekking tot tracking error en tracking difference.

De overige verschillen zijn zeer klein, maar de verschillen die er zijn worden veroorzaakt door het verschil in samenstelling tussen het onderliggende beleggingsfonds en de gevolgde benchmark.

Subfonds	Bruto tracking difference	Netto tracking difference	Tracking error
BND Emerging Markets Indexfonds-C	-1,51%	-1,82%	1,84%
BND Small Cap Wereld Indexfonds-C	0,22%	-0,08%	0,23%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	0,08%	-0,08%	0,26%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang	-0,06%	-0,11%	0,32%
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	0,03%	-0,13%	0,35%
BND Wereld Obligatie Indexfonds-C	-0,03%	-0,19%	0,24%
BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	-0,05%	-0,20%	0,13%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie	-0,01%	-0,17%	0,29%
BND Spaarfonds	-0,01%	-0,02%	0,01%
BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C	looptijd te kort	looptijd te kort	looptijd te kort
BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C	looptijd te kort	looptijd te kort	looptijd te kort

#### *Gevoerd beleid*

Het Fonds heeft geen schulden, anders dan kortlopende schulden betreffende te betalen kapitaaltransacties en te betalen beheerfee aan Beheerder. De solvabiliteit is dan ook uitstekend te noemen. Aangezien (elk Subfonds van) het Fonds uitsluitend belegt in courante effecten en het Fonds ook nog de mogelijkheid heeft om gebruik te maken van een stand-by kredietfaciliteit voor het tijdelijk mogelijk maken van debetstanden, is ook de liquiditeit van het Fonds uitstekend. Er wordt dan ook geen financieringsbehoefte van het Fonds voorzien.

Het beleggingsbeleid van de verschillende Subfondsen van het Fonds staat uitgebreid beschreven in het prospectus van het Fonds dat beschikbaar is op de website van de Beheerder.

#### *Fiscale positie van het fonds*

Participaties kunnen uitsluitend aan het Fonds en bloed- en aanverwanten in de rechte lijn worden overgedragen. Daardoor wordt het Fonds als 'fiscaal transparant' aangemerkt. Dit betekent dat het Fonds zelf niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting, maar dat de behaalde resultaten rechtstreeks worden toegerekend aan de achterliggende Participanten en bij hen in de belastingheffing worden betrokken.

#### *Toekomst*

In 2017 heeft de Brand New Day groep waartoe de Beheerder behoort een financiële onderneming met een bankvergunning overgenomen. Brand New Day heeft het voornemen om de beleggingsproducten die nu door de Beheerder aan retailbeleggers worden aangeboden ('directe rekeningen'), in de toekomst te distribueren via beleggingsrekeningen van de overgenomen onderneming die nu Brand New Day Bank N.V. ('BND Bank') genaamd is. Hierna zullen de fondsen beheerd door de Beheerder niet meer openstaan voor directe deelname, maar alleen openstaan



voor indirecte deelname bijvoorbeeld via BND Bank.

Het is de intentie om in 2020 te beginnen met het overzetten van de directe rekeningen bij de Beheerder naar rekeningen van BND Bank. Hierbij zullen de fondsen van het BND Paraplufonds worden ingewisseld voor vergelijkbare fondsen uit BND Paraplufonds I en BND Paraplufonds II. De Participanten in het BND Paraplufonds zullen voorafgaand aan het omzetten van de rekeningen hierover uitgebreid worden ingelicht.

Omzet en rentabiliteit zijn afhankelijk van de ontwikkelingen op de financiële markten. In maart 2020 heeft in Nederland het coronavirus toegeslagen. Veel mensen werden ziek en overheden wereldwijd namen maatregelen, ook in Nederland. Over de gehele wereld zijn ongekende maatregelen genomen om de verspreiding van het virus te vertragen. Maatregelen die grote delen van de samenleving en daarmee ook de economie platleggen. Het staat vast dat de mondiale economie hiervan een harde klap gaat krijgen. Ook het eurogebied en Nederland zullen naar verwachting te maken krijgen met een recessie. Over hoe lang en diep die zal zijn, tast iedereen nog in het duister. Dit brengt onzekerheid met zich mee, ook voor beleggingen in het Fonds.

Er is geen personeel in dienst van de Fondsen.

## Risico's

Het Fonds heeft te maken met verschillende soorten risico's, waaronder:

- Financiële beleggingsrisico's (zoals marktrisico, tegenpartijrisico en dergelijke)
- Operationele risico's (gerelateerd aan procesuitvoering en -verwerking van beleggingsorders)
- Niet-financiële omgevingsrisico's (zoals veranderende wet- en regelgeving)
- Juridische risico's (zoals de herkwalificatie van het product)
- Cross fonds risico (zoals de inleg van deelnemers in een Subfonds gebruiken voor beleggingen in een ander Subfonds)

De beleggingsrisico's zijn kenmerkend voor financiële instrumenten en kunnen in tegenstelling tot operationele en omgevingsrisico's rendement opleveren. Zowel het risico als het rendement komt voor rekening van de deelnemers. De samenstelling van beleggingsrisico's in elk Subfonds hangt af van het risicoprofiel. In het prospectus staan het risicoprofiel en de specifieke relevante risico's in detail beschreven. Tevens zijn de relevante risico's voor het Fonds opgenomen in de paragraaf "Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening" van dit jaarverslag.

De beheerder is verantwoordelijk voor het bewaken van het risicoprofiel, het inventariseren van de bijbehorende beleggingsrisico's, het hierover communiceren in het prospectus en het rapporteren via de website en in dit jaarverslag. Daarnaast voert de beheerder een beleid om de overige risico's (operationele, omgevings- en juridische risico's) waar mogelijk te beperken.

Het vermogen van de Subfondsen is juridisch gescheiden. Het vermogen van ieder Subfonds dient uitsluitend tot voldoening van vorderingen die voortvloeien uit de schulden die verband houden met het beheer en bewaring van dat Subfonds en de rechten van deelneming van dat Subfonds.

## Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

### *Algemeen*

Als Beheerder van BND Paraplufonds II is het, overeenkomstig artikel 115y lid 5 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft, onze verantwoordelijkheid te verklaren dat het BND Paraplufonds II beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering in overeenstemming met de Wet op het financieel toezicht en de daaraan gerelateerde gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2019 effectief en in overeenstemming met de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Hieronder gaan wij in op de inrichting van de bedrijfsvoering van de Beheerder voor zover gericht op de activiteiten van BND Paraplufonds II. De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met de bij of krachtens de wet gestelde vereisten. Een dergelijke structuur kan geen absolute zekerheid bieden dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen voor de risico's van de activiteiten van de beleggingsinstelling.

De beoordeling van het functioneren en de effectiviteit van de bedrijfsvoering behoort tot de verantwoordelijkheid van de Beheerder.

### *Activiteiten gedurende het boekjaar 2019*

De bedrijfsvoering van de beheerder en de activiteiten voor het BND Paraplufonds II zijn vastgelegd in de AO/IC en opgenomen in het GRC-systeem Sherlock. Het lijnmanagement is verantwoordelijk voor uitvoering van deze processen en de beheersing van de bijbehorende risico's. De risicomanager en de compliance officer toetsen specifieke onderdelen van de bedrijfsvoering, naleving van procedures en uitvoering van belangrijke beheersingsmaatregelen. Rapportage daarvan vindt plaats aan het lijnmanagement, de directie en het Risk & Compliance Committee. Laatstgenoemde commissie bespreekt allerlei zaken aangaande de governance, interne beheersing, compliance, strategische, operationele en IT-risico's, en actuele issues. De directie borgt dat relevante issues worden opgepakt en opgelost.

### *Rapportage over de bedrijfsvoering*

Gedurende het boekjaar 2019 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en in overeenstemming met de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als Beheerder voor BND Paraplufonds II te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2019 effectief en in overeenstemming met de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 17 april 2020

De Beheerder  
Brand New Day Vermogensopbouw N.V.

# BND Paraplufonds II

## Jaarrekening 2019

## Samengestelde balans, winst & verliesrekening en kasstroomoverzicht

Voor resultaatbestemming.

### Samengestelde Balans

Alle bedragen zijn in € 1.000

ACTIVA	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingen</b>		
Obligaties	361.594	340.042
Aandelen	218.996	99.441
Liquiditeiten	2.917	1.839
	<b>A</b>	<b>583.507</b>
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	0	7
Vorderingen uit hoofde van kapitaaltransacties	352	294
	<b>352</b>	<b>301</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	583	269
	<b>583</b>	<b>269</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>584.441</b>	<b>441.891</b>
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen		
Participatiekapitaal	509.373	421.122
Overige reserve	20.431	29.889
Resultaat verslagperiode	54.173	(9.458)
	<b>B</b>	<b>583.976</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Te betalen aan Beheerder	32	24
Kortlopende schulden uit hoofde van kapitaaltransacties	433	315
	<b>465</b>	<b>338</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>584.441</b>	<b>441.891</b>

### Samengestelde Winst- & verliesrekening

Alle bedragen zijn in € 1.000

	2019	2018
<b>Opbrengsten</b>		
Direct resultaat	(5)	(4)
Indirect resultaat	54.720	(9.024)
	<b>54.715</b>	<b>(9.028)</b>
<b>Lasten</b>		
Beheervergoeding	(543)	(430)
<b>Resultaat verslagperiode</b>	<b>54.173</b>	<b>(9.458)</b>

## Samengesteld Kasstroomoverzicht

<i>Alle bedragen zijn in € 1.000</i>	2019	2018
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat uit verslagperiode	54.173	(9.458)
Ongerealiseerd resultaat effecten	(54.695)	9.024
Aankopen effecten	(335.347)	(167.843)
Verkopen effecten	247.865	52.876
Mutatie kortlopende schulden	8	(57)
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(87.997)</b>	<b>(115.458)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing participaties	229.050	190.674
Betaald bij inkoop participaties	(140.739)	(74.987)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>88.311</b>	<b>115.687</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>314</b>	<b>229</b>
Stand liquide middelen begin boekjaar	269	39
Stand liquide middelen eind boekjaar	583	269
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>314</b>	<b>229</b>

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

## Algemeen

### *Doelstelling*

Het BND Paraplufonds II ('Fonds') is een fonds voor gemene rekening en is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 januari 2012. Het Fonds houdt adres te Amsterdam ten kantore van de Beheerder. De Beheerder wil met de door haar beheerde Subfondsen deelnemers faciliteren om via een goed gespreide portefeuille vermogensgroei op lange termijn te realiseren, bijvoorbeeld voor pensioenopbouw. Door de lage kosten binnen het Fonds wordt participanten de mogelijkheid geboden méér vermogen op te bouwen.

### *Beheerder*

De Beheerder van het Fonds is Brand New Day Vermogensopbouw N.V., statutair gevestigd te Utrecht en kantoorhoudende te Amsterdam. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 30263105.

De Beheerder beschikt over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het beheren van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65, eerste lid, sub a van de Wet op het financieel toezicht ('Wft').

### *Juridisch eigenaar*

De juridisch eigenaar van het fondsvermogen is Stichting Klantvermogen Brand New Day, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Juridisch eigenaar is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 65091566. De juridisch eigenaar heeft als enig statutair doel het houden van de juridische eigendom van het fondsvermogen in de zin van art. 4:37j Wft.

### *Bewaarder*

Tot 18 februari 2020 was de Bewaarder van het Fonds KAS Trust & Depositary Services B.V. Op 18 februari 2020 heeft een fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. (verdwijnde vennootschap) en KAS Bank N.V. (verkrijgende vennootschap). Als gevolg van deze fusie zijn alle rechten en verplichtingen overgegaan op Kas Bank N.V. Vanaf de fusiedatum is Kas Bank N.V. de Bewaarder van het Fonds. KAS Bank N.V. is statutair gevestigd en houdt kantoor te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 33001320. De belangrijkste taak van de Bewaarder is het behartigen van de belangen van de deelnemers bij de dagelijkse gang van zaken binnen het beleggingsfonds. De controletaken die door de Bewaarder worden verricht zijn onder andere: controleren van de kas en effectenstromingen, controle op (tijdigheid van) uitgifte en terugbetaling van deelnemersrechten en controle op naleven fondsvoorwaarden en wet- en regelgeving.

### *Fiscale status van het Fonds*

Het Fonds is een (open-end) fonds voor gemene rekening en heeft de status van fiscaal transparant. Dit betekent dat het Fonds zelf niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting, maar dat de behaalde resultaten rechtstreeks worden toegerekend aan de achterliggende Participanten en bij hen in de belastingheffing worden betrokken. De fiscaal transparante status van het Fonds betekent ook dat er geen fiscale eisen bestaan met betrekking tot het uitkeren van dividend.

### *Stelselwijzigingen*

In 2019 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan. Teksten kunnen zijn aangepast om een beter inzicht in consistentie te verkrijgen. De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

### *Verbonden partijen*

Als verbonden partijen worden aangemerkt de Beheerder, de Bewaarder en de Juridisch eigenaar van het Fonds, alsmede rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen op de Beheerder, de Bewaarder en de Juridisch eigenaar. Ook de statutaire directieleden en nauwe verwanten zijn verbonden partijen. Naast de diensten van andere marktpartijen kunnen het Fonds en de beheerder gebruik maken van de diensten van een of meerdere van deze verbonden entiteiten.

Transacties met verbonden partijen bestaat uit de Beheervergoeding die door Beheerder in rekening wordt gebracht aan (de Subfondsen van) het Fonds. De hoogte van deze vergoeding staat vermeld in het prospectus van het Fonds. Er worden geen andere kosten ten laste van het fondsvermogen gebracht uit hoofde van diensten van verbonden partijen.

### *Structuur*

Het Fonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Fonds is onderverdeeld in meerdere Subfondsen. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel. Per Subfonds wordt de intrinsieke waarde bepaald. Het vermogen van ieder Subfonds dient uitsluitend tot voldoening van vorderingen die voortvloeien uit de schulden die verband houden met het beheer en bewaring van dat Subfonds, en de rechten van deelneming van dat Subfonds.

Het Fonds bestaat per 31-12-2019 uit de navolgende actieve Subfondsen:

1. BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang
2. BND Emerging Markets Indexfonds-C
3. BND Small Cap Wereld Indexfonds-C
4. BND Spaarfonds
5. BND Euro Staatsobligatie Indexfonds
6. BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds
7. BND Wereld Obligatie Indexfonds-C
8. BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort
9. BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie
10. BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C
11. BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C

Van de Subfondsen is de balans, winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht opgenomen. In de toelichting op de jaarcijfers van de Subfondsen is de intrinsieke waarde berekening per Participatie van ieder Subfonds opgenomen.

### *Algemeen*

De jaarrekening is opgemaakt in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft. De hieronder vermelde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn voor zover niet anders vermeld ook van toepassing op de Subfondsen.

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de reële waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De opbrengsten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd. Kosten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december. Alle bedragen in de cijferopstellingen van deze jaarrekening van BND Paraplufonds II zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. Door afronding kan het voorkomen dat de totalen niet geheel overeenstemmen met de som van de afzonderlijke getallen.

### *Jaarcijfers Subfondsen*

Aan de jaarcijfers 2019 van het Fonds zijn toegevoegd de jaarcijfers van de Subfondsen waarin het Fonds is onderverdeeld. Deze maken onderdeel uit van de toelichting op de jaarcijfers van het Fonds.

### *Vergelijking met voorgaand jaar*

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

### *Continuïteit*

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling, waarbij de beheerder van het Fonds op basis van een impactanalyse - welke is opgesteld als gevolg van de corona crisis - concludeert dat het hanteren van deze veronderstelling op basis van de huidige inzichten voor de komende 12 maanden gerechtvaardigd is.

### *Schattingen*

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### *Beleggingen*

Beleggingen met een beursnotering worden gewaardeerd op basis van de actuele beurskoers op balansdatum. Overige beleggingen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde, met



inachtneming van de voor de betreffende beleggingen laatst bekende marktnoteringen en waarderingmethoden waaraan algemeen gangbare rekenmodellen ten grondslag liggen. Opgebouwde Rebate die niet reeds uit andere hoofde in de waardering van activa en passiva is verdisconteerd wordt onder deze post verantwoord.

#### *Vorderingen*

De vorderingen bestaan uit nog niet gerealiseerde posten met een looptijd korter dan 1 jaar. Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

Als de ontvangst van de vordering is uitgesteld, op grond van een verlengde overeengekomen betalingstermijn, wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de contante waarde van de verwachte ontvangsten en worden er op basis van de effectieve rente rente-inkomsten ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Onder de overige vorderingen is de te ontvangen afdrachtsvermindering op buitenlandse bronheffingen verantwoord. Deze vordering wordt verrekend met de te betalen belasting in de aangifte dividendbelasting over het uitgekeerde dividend in het fonds.

#### *Overige activa*

Overige activa betreffen liquide middelen. De liquide middelen betreffen bij banken aangehouden rekening-courant tegoeden en zijn direct opeisbaar. Ontvangen rente op de bankrekeningen van het Subfonds komt ten goede aan het desbetreffende Subfonds.

#### *Kortlopende schulden*

Kortlopende schulden bestaan uit te betalen bedragen met een looptijd korter dan 1 jaar. Kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

#### *Intrinsieke waarde per participatie*

De intrinsieke waarde, ook wel Net Asset Value (NAV) genoemd, wordt berekend door de waarde van de activa per Subfonds - inclusief het saldo van baten en lasten per Subfonds over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen – te delen door het aantal uitstaande Participaties. De waardes die ten grondslag liggen aan de berekening van de intrinsieke waarde per Participatie worden per Subfonds weergegeven in hele euro's, respectievelijk Participaties. De intrinsieke waarde per Participatie wordt per Subfonds weergegeven in 2 decimalen achter de komma gebaseerd op onafgeronde waardes in euro's respectievelijk Participaties.

#### *Uitgifte en inkoop van Participaties*

Toekenning van Participaties vindt plaats op basis van de netto storting. Dit is het bedrag waarvoor toekenning in het Participatievermogen (Kapitaal stortingen / Uitgegeven Participaties) wordt verzocht. De uitgifteprijs van een Participatie is gelijk aan de laatste berekende NAV van de Participatie(s) verhoogd met de dan geldende Spread.

Het toe te kennen aantal Participaties is gelijk aan de netto storting gedeeld door de uitgifteprijs van een Participatie.

Bij uittreding van een Participatiehouder uit het Participatievermogen van een Subfonds (Kapitaal onttrekkingen / Ingekochte Participaties) worden geen kosten in rekening gebracht. De hier geldende inkoopprijs is gelijk aan de laatste berekende NAV van de Participatie(s) verlaagd met de dan geldende Spread.

### *Spread*

De aan- en verkoopkosten van de beleggingen in een Subfonds komen niet ten laste van het Subfonds, maar worden gedragen door de Beheerder. Teneinde de waarde van de Participatie van Participatiehouders in een Subfonds te beschermen kan een op- en afslag op de NAV berekend worden voor toe- of uittredende Participanten in een Subfonds. Dit bedrag wordt volledig ten gunste van het betreffende Subfonds gebracht. De hoogte van deze vergoeding is afhankelijk van de gemiddelde Spread van de financiële instrumenten waarin het betreffende Subfonds belegt. Wanneer marktomstandigheden een hogere of lagere spread verlangen wordt hier dus rekening mee gehouden. De op- en afslagen dienen enkel en alleen om zittende Participatiehouders te beschermen tegen waardevermindering in het Subfonds door aankoop of verkoop van financiële instrumenten tegen een, als gevolg van een grote spread, hoge laatkoers respectievelijk lage biedkoers. In 2019 en in 2018 is een Spread van 0 in rekening gebracht.

### *Resultaatbepaling*

Het resultaat is bepaald als het verschil tussen directe en indirecte beleggingsinkomsten over de verslagperiode en kosten gemaakt in de verslagperiode. De opbrengsten en kosten zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### *Resultaatbestemming*

Het op elk Subfonds ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Subfonds komen uitsluitend ten goede of ten laste van de Participanten van het desbetreffende Subfonds. Het bedrag aan uitgekeerde winst wordt herbelegd binnen dit Subfonds. In verband met de fiscaal transparante status van het Fonds bestaan er geen fiscale eisen met betrekking tot het uitkeren van dividend.

### *Opbrengsten*

Onder direct resultaat wordt interest op bankrekeningen verantwoord.

Onder indirect resultaat worden de indirecte opbrengsten uit beleggingen verantwoord als gevolg van de waardeveranderingen van beleggingen inclusief ontvangen korting (ofwel Rebate) op 'Beheerfee derden'.

De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële waarde en tegen deze waarde in de winst- en verliesrekening verantwoord. Deze worden direct herbelegd.

In de verantwoording van de opbrengsten uit beleggingen wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde winsten of verliezen, omdat het geen voor- of nadelige impact heeft op de waardebepaling van de NAV waartegen de participant kan toe- of uittreden.

### *Lasten*

Onder dit hoofd is de beheervergoeding verantwoord die betrekking heeft op de verslagperiode.

### *Beheervergoeding*

Bij deelname in het Fonds wordt een beheervergoeding in rekening gebracht. De beheervergoeding bedraagt een percentage van de intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds.

De beheervergoeding wordt op dagbasis pro rata ten laste van de Subfondsen gebracht en komt ten goede aan de Beheerder. De beheervergoeding is vrijgesteld van BTW op basis van art. 11 lid 1 letter i ten derde Wet OB 1968. Met de vergoedingen worden de algemene kosten gedekt, die rechtsreeks door de Beheerder worden gedragen. Deze kosten worden dus niet separaat ten laste gebracht van het resultaat van de Subfondsen, in mindering gebracht op het beheerde vermogen of anderszins ten laste van de Participanten gebracht.

### *Kosten*

De Beheerder neemt de algemene kosten voor zijn rekening. Het betreft onder meer de kosten voor: beheer van de Subfondsen, bewaring van de activa van de Subfondsen, transacties gedaan voor de Subfondsen, administratie (zoals de kosten voor het vastleggen en opmaken van de financiële documentatie), het houden van vergaderingen van Participatiehouders, uitbesteding, externe accountants, oprichting van het Fonds en de Subfondsen, toezicht door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank krachtens de Wft, externe (juridische en fiscale) adviseurs, verplichte publicaties en overige indirecte kosten.

### *Personeelskosten*

Het Fonds heeft geen personeel in dienst en heeft derhalve ook geen personeelskosten.

### *Beloning personeel beheerder*

Het Fonds bestaat uit Subfondsen die passief beleggen, waarmee wordt bedoeld dat ieder Subfonds een voor haar geldende index zo nauwkeurig mogelijk tracht te volgen. De hoogte van de beloning van het personeel van de Beheerder is dan ook niet afhankelijk van de prestaties van het Fonds en de personele beloning van de beheerder wordt niet doorbelast naar beheerde beleggingsentiteit.

### *Lopende Kostenfactor (LKF)*

De LKF drukt de totale kosten uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde. Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in een periode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het subfondsvermogen worden gebracht. Voor de Subfondsen worden ook de kosten van de beleggingsinstelling waarin wordt belegd betrokken bij de LKF. Aangezien de beheerkosten de enige kosten van het Fonds zijn en de beheerkosten op dagbasis over het fondsvermogen worden berekend, wordt ook de LKF op basis van daggemiddelden berekend. De LKF is opgenomen in de cijfers per Subfonds.

### *Portfolio Omloop Factor (POF)*

De POF drukt de omvang van de Effectentransacties (aankopen + verkopen van financiële instrumenten) minus de Participatietransacties (uitgifte + inkopen) over een boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde. De POF is opgenomen in de cijfers per Subfonds. Voor het berekenen van de gemiddelde intrinsieke waarde is de som van 12 maandelijke verhandelde Participatietransacties gehanteerd. Dit wijkt af van de in de RJ 615 voorgeschreven methode voor het berekenen van de POF.

### *Verbonden partijen*

De Beheerder is een verbonden partij van het Fonds. Zij voert de directie en administratie van het Fonds en beheert de beleggingen. Beleggingen worden direct bij Vanguard of bij Northern Trust aangekocht. Deze partijen zijn niet gelieerd aan de Beheerder.

In de verslagperiode hebben transacties met Beheerder plaatsgevonden uit hoofde van het beheren van het in het Fonds belegde vermogen. Verder hebben geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden.

### *Stembeleid*

Het Fonds belegt uitsluitend indirect in aandelen van ondernemingen. Derhalve heeft zij geen stemrecht op deze aandelen.

### *Kasstroomoverzicht*

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen bestaan uit tegoeden bij banken. Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van geldmiddelen plaatsvindt, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

## A. Beleggingen

De fondsen streven naar vermogensgroei op lange termijn door te beleggen in indexfondsen die het rendement volgen van breed gespreide indices. De Beheerder stelt vast in welk(e) indexfonds(en) wordt belegd. Dit gebeurt aan de hand van een zorgvuldige selectieprocedure waarbij de Beheerder een oordeel velt over zowel het indexfonds als de beheerder van dat product. Het indexfonds wordt beoordeeld op basis van kenmerken als de gehanteerde beleggingsmethodiek, de kosten, de in het verleden behaalde beleggingsresultaten (rendement en risico), de transparantie van de prijsvorming en de informatievoorziening. Op het niveau van de beheerder van het betreffende indexfonds wordt gekeken naar onder meer de ervaring met indexbeleggen, de reputatie op het gebied van indexbeleggen, de informatievoorziening en de administratieve organisatie. De indexfondsen beleggen in fondsen die beheerd worden door Vanguard Group (Ireland) Limited of Northern Trust Fund Managers (Ireland) Limited. Deze fondsen staan niet onder Nederlands toezicht, maar zijn opgericht in Ierland en zijn erkend door en staan onder toezicht van de Ierse Centrale Bank in overeenstemming met de European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011. De fondsen van Northern Trust staan wel onder Nederlands toezicht van de Autoriteit Financiële Markten in overeenstemming met de European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011.

### *Aandelensubfondsen*

Het BND Emerging Markets Indexfonds-C belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index FGR Fund aandelenklasse E EUR. Dit fonds volgt MSCI Emerging Markets Custom ESG Index, een gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in opkomende landen in onder andere Europa, Azië, Afrika, Latijns-Amerika en Rusland, met uitsluiting van aandelen van bedrijven die niet voldoen aan specifieke criteria inzake maatschappelijke verantwoordelijkheid.

Het BND Small Cap Wereld Indexfonds-C belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund aandelenklasse E EUR. Dit fonds volgt de Morgan Stanley Capital International World Small Cap Custom ESG Low Carbon Index, een gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit small-cap bedrijven die gevestigd zijn in ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific, met uitsluiting van aandelen van bedrijven die niet voldoen aan specifieke criteria inzake maatschappelijke verantwoordelijkheid.

Het BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Northern Trust Developed Real Estate Index UCITS FGR Fund aandelenklasse A EUR. Dit fonds volgt de FTSE EPRA/NAREIT Developed Index, een gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit beursgenoteerde vastgoedbedrijven die gevestigd zijn in ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific.

Het BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund aandelenklasse E EUR. Dit fonds volgt de Northern Trust GRESB Developed Real Estate ESG Index, een gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit beursgenoteerde vastgoedbedrijven die gevestigd zijn in ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific, met uitsluiting van aandelen van bedrijven die niet voldoen aan specifieke criteria inzake maatschappelijke verantwoordelijkheid.

In 2019 hebben zich in de Aandelensubfondsen de volgende mutaties voorgedaan:

	2019	2018
	<i>bedrag x € 1.000</i>	<i>bedrag x € 1.000</i>
Stand begin verslagperiode	99.441	66.878
Aankopen	253.696	44.837
Verkopen	(163.086)	(1.474)
Koersresultaat	28.944	(10.800)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>218.996</b>	<b>99.441</b>

Aangezien de Aandelensubfondsen van het Fonds meer dan 85% van het belegde vermogen beleggen in subfondsen van Vanguard of Northern Trust, dient in de toelichting een verloopoverzicht van de beleggingen van het Vanguard of Northern Trust Subfonds te worden opgenomen (op basis van RJ 615.410 / RJ 615.406). Vanuit Vanguard of Northern Trust is echter niet voldoende informatie beschikbaar om een verloopoverzicht van de beleggingen per Vanguard of Northern Trust Subfonds op te nemen in de toelichting.

#### *Obligatiesubfondsen*

Het BND Wereld Obligatie Indexfonds-C belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Global Bond Index Fund aandelenklasse Euro Hedged Institutional. Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro gednomineerde investment grade staatsobligaties, overheidsgerelateerde obligaties en bedrijfsobligaties met een looptijd van langer dan één jaar.

Het BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds belegt in (het niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard SRI Euro Investment Grade Bond Index Fund aandelenklasse Institutional Euro. Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro-genoteerde 'investment grade' obligaties (uitgezonderd staatsobligaties en overheidsgerelateerde effecten uit de eurozone).

Het BND Euro Staatsobligatie Indexfonds belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Euro Government Bond Index Fund aandelenklasse Institutional Euro. Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro-genoteerde staatsobligaties.

Het BND Staatsobligatie Indexfonds Lang belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund aandelenklasse institutional Euro. Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro genoteerde staatsobligaties met een looptijd van langer dan twintig jaar.

Het BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Global Short-Term Bond Index Fund aandelenklasse Institutional Euro Hedged. Dit fonds volgt een marktgewogen index van wereldwijde investment grade staats- en nietstaatsobligaties, met een korte looptijd.

Het BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Eurozone Inflation-Linked Bond Index Fund aandelenklasse Euro Institutional. Dit fonds volgt een marktgewogen index van eurogenoteerde inflatiegeïndexeerde staatsobligaties en overheidsgerelateerde vastrentende waarden met een looptijd langer dan één jaar.

In 2019 hebben zich in de Obligatiesubfondsen de volgende mutaties voorgedaan:

	2019	2018
	<i>bedrag x € 1.000</i>	<i>bedrag x € 1.000</i>
Stand begin verslagperiode	340.042	266.892
Aankopen	79.846	122.189
Verkopen	(84.016)	(50.791)
Koersresultaat	25.722	1.753
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>361.594</b>	<b>340.042</b>

Aangezien de Obligatiesubfondsen van het Fonds meer dan 85% van het belegde vermogen beleggen in subfondsen van Vanguard, dient in de toelichting een verloopoverzicht van de beleggingen van het Vanguard Subfonds te worden opgenomen (op basis van RJ 615.410 / RJ 615.406). Vanuit Vanguard is echter niet voldoende informatie beschikbaar om een verloopoverzicht van de beleggingen per Vanguard Subfonds op te nemen in de toelichting.

#### *Liquiditeitssubfondsen*

Het BND Spaarfonds is een Liquiditeitssubfonds. Het vermogen van dit Subfonds wordt uitsluitend op een spaarrekening uitgezet bij een bank die onder toezicht staat van een toezichthouder binnen de Europese gemeenschap en die een S&P lange termijn credit rating heeft van minimaal A. In 2019 werd de spaarrekening aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V.

In 2019 hebben zich in het Liquiditeitssubfonds de volgende mutaties voorgedaan:

	2019	2018
	<i>bedrag x € 1.000</i>	<i>bedrag x € 1.000</i>
Stand begin verslagperiode	1.839	1.414
Aankopen	1.805	814
Verkopen	(756)	(414)
Koersresultaat	29	24
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>2.917</b>	<b>1.839</b>

Per 31 december is door het BND Paraplufonds II belegd in de volgende effecten:

Overzicht beleggingen	31-12-2019 <i>bedrag x € 1.000</i>	31-12-2018 <i>bedrag x € 1.000</i>
<b>Aandelen subfondsen</b>		
Vanguard Global Small-Cap Index Funds Inst EUR	0	58.223
Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund aandelenklasse E EUR	79.185	0
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund-Inv EUR	0	41.218
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund aandelenklasse E EUR	84.044	0
Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund aandelenklasse E EUR	5.298	0
Northern Trust Developed Real Estate Index UCITS FGR Fund aandelenklasse A EUR	50.470	0
<b>Totaal Aandelen subfondsen</b>	<b>218.997</b>	<b>99.441</b>
<b>Obligatie subfondsen</b>		
Vanguard Euro Government Bond index fund - Inst EUR	160.843	170.589
Vanguard Global Bond Index Fund - Inst EUR Hedged	86.844	82.328
Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund - Inst EUR	45.051	44.024
Vanguard SRI Euro Investment Grade Bond Index Fund - Inst EUR	50.012	33.949
Vanguard Global Short-Term Bond Index Fund - EUR Hedged	9.175	9.040
Vanguard Eurozone Inflation-Linked Bond Index Fund - Inst	9.668	112
<b>Totaal Obligatie subfondsen</b>	<b>361.595</b>	<b>340.042</b>
<b>Liquiditeits subfondsen</b>		
ABN Amro	2.917	1.839
<b>Totaal Liquiditeits subfondsen</b>	<b>2.917</b>	<b>1.839</b>
<b>Totale beleggingen</b>	<b>583.509</b>	<b>441.322</b>

## B. Fondsvermogen

Bij toetredingen worden de van beleggers ontvangen gelden door het Fonds belegd in het door de belegger gewenste Subfonds. Bij uittredingen worden de opbrengsten uit de Subfondsen volledig aan de beleggers uitgekeerd.

De mutaties in het fondsvermogen gedurende de periode 1 januari tot en met 31 december 2019 zijn als volgt weer te geven:

	Participatie-kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2019	421.122	29.889	(9.458)	441.553
Inleg participanten	229.108	0	0	229.108
Onttrekking participanten	(140.857)	0	0	(140.857)
Resultaat verdeling	0	(9.458)	9.458	0
Resultaat boekjaar	0	0	54.173	54.173
<b>Stand per 31 december 2019</b>	<b>509.373</b>	<b>20.431</b>	<b>54.173</b>	<b>583.976</b>

De mutaties in het fondsvermogen gedurende de periode 1 januari tot en met 31 december 2018 zijn als volgt weer te geven:

	Participatie-kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2018	305.365	21.543	8.346	335.254
Inleg participanten	190.956	0	0	190.956
Onttrekking participanten	(75.199)	0	0	(75.199)
Resultaat verdeling	0	8.346	(8.346)	0
Resultaat boekjaar	0	0	(9.458)	(9.458)
<b>Stand per 31 december 2018</b>	<b>421.122</b>	<b>29.889</b>	<b>(9.458)</b>	<b>441.553</b>

## Risico's

De waardeontwikkeling van de rechten van deelneming in de beleggingsinstelling is afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De mogelijkheid bestaat dat de belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat de belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen; beleggers krijgen mogelijk minder terug dan dat zij hebben ingelegd. Gezien het beleggingsbeleid van de Subfondsen is het niet voorzienbaar dat zich in de praktijk een situatie zal voordoen dat Participatiehouders voor meer aansprakelijk zijn dan de hoogte van hun inleg.

In de verslagperiode hebben zich, behalve het vanzelfsprekende prijsrisico, geen noemenswaardige gevolgen voorgedaan van de hieronder beschreven risico's.

*Prijsrisico:* Onder prijsrisico worden renterisico, marktrisico en valutarisico begrepen.

*Renterisico:* Veranderingen in de rentestand hebben invloed op de waardeontwikkeling van de beleggingen van het Fonds. Het Fonds loopt renterisico over de rentedragende vorderingen (met name in de obligatiesubfondsen). Het Fonds heeft geen rentedragende langlopende en kortlopende schulden.

Voor vorderingen en schulden met variabele renteaftspraken (inflatie geïndexeerde obligaties) loopt



het Fonds risico ten aanzien van toekomstige kasstromen. Met betrekking tot de vorderingen worden geen financiële derivaten met betrekking tot renterisico gecontracteerd.

*Marktrisico:* Wijzigingen in marktomstandigheden hebben altijd direct invloed op het beleggingsresultaat, omdat alle beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk worden verwerkt in het saldo van baten en lasten. De Subfondsen die beleggen in obligaties doen dit in breed gespreide obligatieindexfondsen. Op obligaties wordt koersrisico gelopen. Bij een stijging van de marktrente zal de koers van de obligatie dalen. Hoe groter de resterende looptijd van de obligatie, hoe groter het koersrisico van de obligatie.

De duration is een maatstaf voor de rentegevoeligheid. De duration, uitgedrukt in jaren, staat voor de gemiddeld gewogen looptijd van alle toekomstige kasstromen die voortkomen uit de obligatie (couponbetaling en aflossing). Hoe langer de resterende looptijd van de onderliggende obligaties, hoe sterker obligatiekoersen reageren op een renteverandering en hoe hoger de duration. De duration voor de verschillende obligatiesubfondsen is per ultimo:

	2019	2018	2017	2016
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang	21,1	19,8	19,3	18,7
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	7,9	7,3	7,1	7,0
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	5,6	5,3	5,5	5,4
BND Wereld Obligatie Indexfonds-C	7,0	6,7	6,8	6,7
BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	2,7	2,7	2,7	-
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie	8,7	8,3	-	-

De aandelensubfondsen hanteren een ‘passieve’ strategie voor het beheer van de beleggingen. Deze strategie is opgesteld om het rendement van een index te volgen door te beleggen in de aandelen die ten grondslag liggen aan de desbetreffende index, dan wel in indexfondsen die deze index volgen. Deze fondsen streven naar vermogensgroei op lange termijn door te beleggen in een indexfondsen die het rendement volgen van breed gespreide wereldwijde indices. De regionale spreiding van de beleggingen is weergegeven bij de jaarcijfers van de betreffende Subfondsen.

*Valutarisico:* De waarde van de beleggingen in aandelen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro). Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Deze veranderingen kunnen ertoe leiden dat het rendement op de beleggingen in aandelen teniet wordt gedaan door de verandering in de valutakoers. Beheerder kan besluiten om het valutarisico geheel of gedeeltelijk af te dekken. De beleggingen van het Fonds noteren uitsluitend in euro.

*Kredietrisico:* Het kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor de beleggingsinstelling als gevolg van faillissementen of betalingsonmacht van tegenpartijen. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst en marktpartijen waarmee derivatenposities worden aangegaan. Beheersing van het kredietrisico vindt plaats door voor obligaties uitsluitend te beleggen in breed gespreide Vanguard fondsen.

De liquide middelen van (de Subfondsen van) het Fonds worden uitgezet bij banken met minimaal een Investment grade rating.

Voor de aandelensubfondsen en obligatiesubfondsen wordt belegd in fondsen van Vanguard met een zeer goede reputatie. Hierdoor wordt het kredietrisico beperkt.

Het Fonds kan zelf geen effecten uitlenen. Vanguard fondsen waarin wordt belegd kunnen dit wel en hebben hiervoor zeer strikte eisen aan de kredietwaardigheid van een tegenpartij.

*Liquiditeitsrisico:* De verschillende Subfondsen van het Fonds beleggen uitsluitend in courante effecten. Dit beperkt het liquiditeitsrisico. Niettegenstaande dit gegeven bestaat, onder andere in geval van onvoorziene marktomstandigheden, het risico dat door een Subfonds ingenomen posities niet tijdig tegen een redelijke prijs kunnen worden geliquideerd. Aangezien enkele Subfondsen beleggen in Vanguard fondsen en in Northern Trust fondsen, is het weliswaar onwaarschijnlijk, maar nooit uit te sluiten, dat er vertraging optreedt in de directe verkoopmogelijkheid van de belegging in dit Subfonds.

Hierna worden de overige risicofactoren vermeld die voor beleggers in de Subfondsen relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan. Dit houdt tevens in dat niet alle mogelijke risicofactoren zijn vermeld.

*Rendementsrisico:* Betreft het risico dat het rendement van de belegging over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment niet op een eerder moment dan het verkoopmoment vaststaat. Het rendement is niet gegarandeerd. Ook is onzeker of de beleggingsdoelstelling zal worden bereikt. De waarde van de beleggingen fluctueert met koerswijzigingen en is afhankelijk van de beleggingscategorieën en financiële instrumenten waarin wordt belegd. Het rendementsrisico varieert per Subfonds, op grond van de verschillen in beleggingsbeleid per Subfonds.

*Operationeel risico:* Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door de beleggingsinstelling beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles en kwaliteit geautomatiseerde systemen. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het Bestuur.

*Systeemrisico:* Betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van de beleggingsinstelling niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het Fonds niet beheersbaar.

*Concentratie van beleggingen:* Het risico dat is verbonden aan een grote concentratie van beleggingen in bepaalde soorten of op bepaalde markten. De aandelenindexfondsen houden hiermee rekening door brede aandelenindices te volgen en waar gekozen wordt voor beleggingen in bepaalde segmenten, wordt binnen dit segment gekozen voor een brede spreiding, waarmee de (landen, regionale, sector en bedrijfsspecifieke) risico's zoveel mogelijk worden gespreid. Het feit dat tien Subfondsen via Vanguard en via Northern Trust gespreide indices volgen zorgt wel voor een concentratie van beleggingen.

*Inflatierisico:* Het algemene risico van inflatie houdt in dat de koopkracht die de beleggingen representeren wordt aangetast door waardevermindering van de voor de belegging relevante munteenheid als gevolg van inflatie.

*Tegenpartijrisico:* Het betreft het risico dat een uitgevende instelling of tegenpartij in gebreke blijft en / of niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen en debiteuren. Dit risico wordt beperkt door samen te werken met partijen en fondsbeheerders met een uitstekende reputatie.

*Clearing- en settlementrisico:* Het risico dat afwikkeling van een door een Subfonds ingenomen positie via een betalingssysteem niet plaatsvindt, of niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de

betaling of levering van de met de positie gemoeide financiële instrumenten of valuta niet, niet tijdig, of anders dan verwacht plaatsvindt.

*Verhandelbaarheidsrisico:* Indien zich bijzondere omstandigheden als beschreven in het Prospectus van het Fonds voordoen die dat naar het oordeel van de Beheerder rechtvaardigen, kan de Beheerder de toekenning van Participaties opschorten. Dit brengt het risico voor Participanten met zich mee dat beleggingen dan niet te gelde kunnen worden gemaakt.

*Risico van onzekerheid over externe factoren, waaronder wijzigingen in wet- en regelgeving:* Relevante externe factoren, waaronder de financiële en fiscale wet- en regelgeving zijn aan verandering en ontwikkeling onderhevig. Deze kunnen in ongunstige zin voor het Fonds of de Subfondsen of de Participanten wijzigen, waardoor de waarde van de beleggingen negatief wordt beïnvloed.

*Beleggen met geleend geld:* De Beheerder heeft in haar beleggingsbeleid bepaald niet te beleggen met geleend geld.

*Cross funds risico:* Dit bestaat voornamelijk uit het risico dat vermogen of beleggingen van een Subfonds gebruikt worden voor een ander Subfonds. Het vermogen van de Subfondsen van het Fonds is juridisch gescheiden. Het vermogen van ieder Subfonds dient uitsluitend tot voldoening van vorderingen die voortvloeien uit de schulden die verband houden met het beheer en bewaring van dat Subfonds en de rechten van deelneming van dat Subfonds.

*Insolventie Beheerder:* Een eventueel faillissement van Beheerder heeft geen financiële gevolgen voor de Participanten in het Fonds. Wanneer een dergelijk geval zich voordoet, treedt een curator in de plaats van de Beheerder. In geen geval zal het fondsvermogen betrokken zijn in de insolvente boedel van Beheerder.

*Herkwalificatierisico:* Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. In de jurisprudentie en de literatuur zijn fondsen voor gemene rekening regelmatig als Personenvennootschap aangemerkt. Dit noemt men (het risico op) herkwalificatie. Of een fonds voor gemene rekening al dan niet als Personenvennootschap wordt aangemerkt is vooral van belang voor de toepasselijkheid van de wettelijke regels met betrekking tot hoofdelijke aansprakelijkheid van vennoten.

Met het oog op het tegengaan van het risico op herkwalificatie is in de Voorwaarden opgenomen dat het Fonds geen overeenkomst vormt tussen één of meerdere participanten, dat het evenmin een Personenvennootschap vormt en dat het accepteren van de Voorwaarden en/of de Aanvullende Voorwaarden, noch het invullen van het aanmeldingsformulier, noch hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt rechten en verplichtingen tussen de Participanten onderling doen ontstaan.

# Subfondsen van het BND Paraplufonds II Jaarrekening 2019

*In dit deel van het Jaarverslag worden de jaarcijfers van elk afzonderlijk actief Subfonds getoond.*

**BALANS**

Alle bedragen zijn in € 1.000

		31-12-2019	31-12-2018
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Liquiditeiten		2.917	1.839
	§1	<b>2.917</b>	<b>1.839</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	§2	1	0
		<b>1</b>	<b>0</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>2.918</b>	<b>1.839</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Participatiekapitaal		2.861	1.811
Overige reserve		28	4
Resultaat verslagperiode	§3	29	24
	§4	<b>2.918</b>	<b>1.839</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>		<b>2.918</b>	<b>1.839</b>

**WINST- & VERLIESREKENING**

Alle bedragen zijn in € 1.000

		2019	2018
<b>Opbrengsten</b>			
Indirect resultaat		29	24
	§6	<b>29</b>	<b>24</b>
<b>Lasten</b>			
Beheervergoeding		0	0
	§7	<b>29</b>	<b>24</b>

**KASSTROOMOVERZICHT**

Alle bedragen zijn in € 1.000

	2019	2018
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat uit verslagperiode	29	24
Ongerealiseerd resultaat effecten	(29)	(24)
Aankopen effecten	(1.805)	(814)
Verkopen effecten	756	414
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(1.050)</b>	<b>(400)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing participaties	2.104	936
Betaald bij inkoop participaties	(1.053)	(536)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>1.051</b>	<b>400</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
Stand liquide middelen begin boekjaar	0	0
Stand liquide middelen eind boekjaar	1	0
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

## Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening per subfonds

Alle bedragen zijn in € 1.000

**§1 Effecten**

De waarde van op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn.

	2019	2018
Stand begin verslagperiode	1.839	1.414
Aankopen	1.805	814
Verkopen	(756)	(414)
Koersresultaat	29	24
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>2.917</b>	<b>1.839</b>

**§2 Liquide middelen**

De liquide middelen betreffen bij banken aangehouden rekening-courant tegoeden en zijn direct opeisbaar.

**§3 Onverdeeld Resultaat**

	2019	2018
Stand begin verslagperiode	24	15
Naar overige reserves	(24)	(15)
Resultaat verslagperiode	29	24
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>29</b>	<b>24</b>

**§4 Fondsvermogen**

	2019	2018
Stand begin verslagperiode	1.839	1.415
Uitgegeven participaties	2.104	936
Ingekochte participaties	(1.053)	(536)
Resultaat verslagperiode	29	24
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>2.918</b>	<b>1.839</b>

**§5 Intrinsieke waarde**

	2019	2018
Waarde per 31 december		
Fondsvermogen	2.918	1.839
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	275	175
Intrinsieke waarde per participatie (€)	10,61	10,49
Waarde per 31 december		
Fondsvermogen	1.415	
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	137	
Intrinsieke waarde per participatie (€)	10,35	

**§6 Opbredingen**

De opbrengsten betreffen de indirecte resultaten (die zowel gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten betreffen) van de beleggingen.

**§7 Lasten**

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

**§8 Lopende Kosten Factor (LKF)**

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. De werkelijke kosten zijn gelijk aan de kosten volgens het prospectus, de werkelijke LKF sluit dan ook aan bij de LKF zoals genoemd in het prospectus.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Beheervergoeding Brand New Day	0,01%	0,01%
Beheervergoeding derden	0,00%	0,00%
LKF	0,01%	0,01%

**§9 Portfolio Omloop Factor (POF)**

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties (aankopen + verkopen van financiële instrumenten) minus de Participatietransacties (uitgifte + inkopen) over een boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Omloopfactor	-24%	-14%

		BND Emerging Markets Indexfonds-C		BND Small Cap Wereld Indexfonds-C		BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C	BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C
<b>BALANS</b>							
Alle bedragen zijn in € 1.000							
<b>ACTIVA</b>		<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2019</b>
<b>Beleggingen</b>							
Aandelen		84.043	41.218	79.185	58.223	5.298	50.470
	§1	<b>84.043</b>	<b>41.218</b>	<b>79.185</b>	<b>58.223</b>	<b>5.298</b>	<b>50.470</b>
<b>Vorderingen</b>							
Vorderingen uit hoofde van kapitaaltransacties		0	8	0	1	0	0
		<b>0</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Overige activa</b>							
Liquide middelen	§2	47	0	293	195	3	30
		<b>47</b>	<b>0</b>	<b>293</b>	<b>195</b>	<b>3</b>	<b>30</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>84.089</b>	<b>41.227</b>	<b>79.479</b>	<b>58.419</b>	<b>5.300</b>	<b>50.500</b>
<b>PASSIVA</b>							
<b>Fondsvermogen</b>							
Participatiekapitaal		69.932	37.486	61.187	58.710	5.309	50.619
Overige reserve		3.737	8.104	(298)	6.231	0	0
Resultaat verslagperiode	§3	10.403	(4.367)	18.574	(6.529)	(9)	(130)
	§4	<b>84.073</b>	<b>41.223</b>	<b>79.463</b>	<b>58.412</b>	<b>5.300</b>	<b>50.489</b>
<b>Kortlopende schulden</b>							
Te betalen aan Beheerder		1	4	2	1	0	1
Kortlopende schulden uit hoofde van kapitaaltransacties		15	0	14	6	0	10
		<b>17</b>	<b>4</b>	<b>16</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>11</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>		<b>84.089</b>	<b>41.227</b>	<b>79.479</b>	<b>58.419</b>	<b>5.300</b>	<b>50.500</b>



	BND Emerging Markets Indexfonds-C		BND Small Cap Wereld Indexfonds-C		BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C	BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C
<b>WINST- &amp; VERLIESREKENING</b>						
Alle bedragen zijn in € 1.000						
	2019	2018	2019	2018	2019	2019
<b>Opbrengsten</b>						
Direct resultaat	0	0	(1)	(1)	0	0
Indirect resultaat	10.447	(4.336)	18.652	(6.464)	(9)	(127)
	\$6	<b>10.447</b>	<b>(4.336)</b>	<b>18.651</b>	<b>(9)</b>	<b>(127)</b>
<b>Lasten</b>						
Beheervergoeding	(44)	(30)	(76)	(64)	(0)	(3)
	\$7	<b>10.403</b>	<b>(4.367)</b>	<b>18.574</b>	<b>(9)</b>	<b>(130)</b>

<b>KASSTROOMOVERZICHT</b>						
Alle bedragen zijn in € 1.000						
	2019	2018	2019	2018	2019	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>						
Resultaat uit verslagperiode	10.403	(4.367)	18.574	(6.529)	(9)	(130)
Ongerealiseerd resultaat effecten	(10.447)	4.336	(18.633)	6.464	9	127
Aankopen effecten	(94.900)	(12.494)	(102.893)	(32.346)	(5.306)	(50.597)
Verkopen effecten	62.522	849	100.564	625	0	0
Mutatie kortlopende schulden	(2)	(3)	1	(1)	0	1
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(32.424)</b>	<b>(11.678)</b>	<b>(2.387)</b>	<b>(31.787)</b>	<b>(5.306)</b>	<b>(50.599)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>						
Ontvangen bij plaatsing participaties	37.051	14.346	32.474	36.610	5.310	50.662
Betaald bij inkoop participaties	(4.581)	(2.668)	(29.988)	(4.633)	(1)	(33)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>32.470</b>	<b>11.678</b>	<b>2.486</b>	<b>31.977</b>	<b>5.309</b>	<b>50.629</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>46</b>	<b>(1)</b>	<b>98</b>	<b>190</b>	<b>3</b>	<b>30</b>

	BND Emerging Markets Indexfonds-C		BND Small Cap Wereld Indexfonds-C		BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C	BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C
	2019	2018	2019	2018	2019	2019
Stand liquide middelen begin boekjaar	0	1	195	5	0	0
Stand liquide middelen eind boekjaar	47	0	293	195	3	30
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>46</b>	<b>(1)</b>	<b>98</b>	<b>190</b>	<b>3</b>	<b>30</b>

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

### Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening per subfonds

Alle bedragen zijn in € 1.000

#### §1 Effecten

De waarde van op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn. Voor een verdere toelichting van deze gehouden belegging, zie toelichting §10.

	2019	2018	2019	2018	2019	2019
Stand begin verslagperiode	41.218	33.912	58.223	32.966	0	0
Aankopen	94.900	12.491	102.893	32.346	5.306	50.597
Verkopen	(62.522)	(849)	(100.564)	(625)	0	0
Koersresultaat	10.447	(4.336)	18.633	(6.464)	(9)	(127)
Stand ultimo verslagperiode	<b>84.043</b>	<b>41.218</b>	<b>79.185</b>	<b>58.223</b>	<b>5.298</b>	<b>50.470</b>

#### §2 Liquide middelen

De liquide middelen betreffen bij banken aangehouden rekening-courant tegoeden en zijn direct opeisbaar.

#### §3 Onverdeeld Resultaat

	2019	2018	2019	2018	2019	2019
Stand begin verslagperiode	(4.367)	5.143	(6.529)	2.155	0	0
Naar overige reserves	4.367	(5.143)	6.529	(2.155)	0	0
Resultaat verslagperiode	10.403	(4.367)	18.574	(6.529)	(9)	(130)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>10.403</b>	<b>(4.367)</b>	<b>18.574</b>	<b>(6.529)</b>	<b>(9)</b>	<b>(130)</b>

	BND Emerging Markets Indexfonds-C		BND Small Cap Wereld Indexfonds-C		BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C	BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C
--	--------------------------------------	--	--------------------------------------	--	---	--

#### \$4 Fondsvermogen

	2019	2018	2019	2018	2019	2019
Stand begin verslagperiode	41.223	33.913	58.411	32.973	0	0
Uitgegeven participaties	37.042	14.345	32.473	36.607	5.310	50.662
Ingekochte participaties	(4.596)	(2.668)	(29.996)	(4.639)	(1)	(43)
Resultaat verslagperiode	10.403	(4.367)	18.574	(6.529)	(9)	(130)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>84.073</b>	<b>41.223</b>	<b>79.463</b>	<b>58.412</b>	<b>5.300</b>	<b>50.489</b>

#### \$5 Intrinsieke waarde

	2019	2018	2019	2018	2019	2019
Waarde per 31 december						
Fondsvermogen	84.073	41.223	79.463	58.412	5.300	50.489
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	5.567	3.265	5.169	4.905	529	5.049
Intrinsieke waarde per participatie (€)	15,10	12,63	15,37	11,91	10,02	10,00
Waarde per 31 december	<b>2017</b>		<b>2017</b>			
Fondsvermogen	33.913		32.973			
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	2.402		2.504			
Intrinsieke waarde per participatie (€)	14,12		13,17			

#### \$6 Opbrengsten

De opbrengsten betreffen de directe en indirecte resultaten (waarbij deze laatste zowel gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten betreffen) van de beleggingen. Waar van toepassing worden de ontvangen dividenden van Vanguard fondsen en Northern Trust fondsen waarin wordt belegd, herbelegd in het desbetreffende fonds.

#### \$7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

	BND Emerging Markets Indexfonds-C	BND Small Cap Wereld Indexfonds-C	BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C	BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C
--	--------------------------------------	--------------------------------------	---	--

### §8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. De werkelijke kosten zijn gelijk aan de kosten volgens het geldende prospectus, de werkelijke LKF sluit dan ook aan bij de LKF zoals genoemd in de geldende prospectussen.

	2019	2018	2019	2018	2019	2019
Beheervergoeding Brand New Day	0,08%	0,08%	0,10%	0,11%	0,09%	0,09%
Beheervergoeding derden	0,18%	0,18%	0,14%	0,13%	0,15%	0,12%
LKF	0,26%	0,26%	0,24%	0,24%	0,24%	0,21%

### §9 Portfolio Omloop Factor (POF)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties (aankopen + verkopen van financiële instrumenten) minus de Participatietransacties (uitgifte + inkopen) over een boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde.

	2019	2018	2019	2018	2019	2019
Omloopfactor	209%	-10%	179%	-14%	0%	0%

		BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang		BND Euro Staatsobligatie Indexfonds		BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds		BND Wereld Obligatie Index fonds-C		BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie		BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	
<b>BALANS</b>													
Alle bedragen zijn in € 1.000													
<b>ACTIVA</b>		<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
<b>Beleggingen</b>													
Obligaties		45.051	44.024	160.843	170.589	50.012	33.949	86.844	82.328	9.668	112	9.175	9.040
	§1	<b>45.051</b>	<b>44.024</b>	<b>160.843</b>	<b>170.589</b>	<b>50.012</b>	<b>33.949</b>	<b>86.844</b>	<b>82.328</b>	<b>9.668</b>	<b>112</b>	<b>9.175</b>	<b>9.040</b>
<b>Vorderingen</b>													
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		0	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vorderingen uit hoofde van kapitaaltransacties		5	40	302	217	5	1	3	4	4	1	32	22
		<b>5</b>	<b>47</b>	<b>302</b>	<b>217</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>32</b>	<b>22</b>
<b>Overige activa</b>													
Liquide middelen	§2	86	48	1	14	51	5	65	5	6	0	0	0
		<b>86</b>	<b>48</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>51</b>	<b>5</b>	<b>65</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>45.142</b>	<b>44.119</b>	<b>161.146</b>	<b>170.820</b>	<b>50.069</b>	<b>33.955</b>	<b>86.913</b>	<b>82.337</b>	<b>9.677</b>	<b>113</b>	<b>9.208</b>	<b>9.063</b>
<b>PASSIVA</b>													
<b>Fondsvermogen</b>													
Participatiekapitaal		21.404	27.955	149.527	169.969	47.432	33.232	82.372	82.747	9.619	115	9.111	9.098
Overige reserve		16.073	14.497	638	(294)	722	1.048	(412)	317	(2)	0	(56)	(19)
Resultaat verslagperiode	§3	7.613	1.576	10.712	932	1.887	(326)	4.913	(729)	56	(2)	124	(36)
	§4	<b>45.091</b>	<b>44.029</b>	<b>160.877</b>	<b>170.607</b>	<b>50.042</b>	<b>33.954</b>	<b>86.872</b>	<b>82.335</b>	<b>9.672</b>	<b>113</b>	<b>9.179</b>	<b>9.042</b>
<b>Kortlopende schulden</b>													
Te betalen aan Beheerder		1	1	18	3	1	1	2	1	0	1	5	13
Kortlopende schulden uit hoofde van kapitaaltransacties		50	90	251	210	26	0	38	0	5	0	24	8
		<b>51</b>	<b>90</b>	<b>269</b>	<b>213</b>	<b>27</b>	<b>1</b>	<b>40</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>29</b>	<b>21</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>		<b>45.142</b>	<b>44.119</b>	<b>161.146</b>	<b>170.820</b>	<b>50.069</b>	<b>33.955</b>	<b>86.913</b>	<b>82.337</b>	<b>9.677</b>	<b>113</b>	<b>9.208</b>	<b>9.063</b>
<b>WINST- &amp; VERLIESREKENING</b>													
Alle bedragen zijn in € 1.000													
		<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Opbrengsten</b>													
Direct resultaat		0	(0)	(1)	(1)	(1)	(1)	0	(1)	0	0	0	0
Indirect resultaat		7.672	1.620	10.905	1.105	1.936	(291)	5.023	(650)	57	(2)	134	(28)
	§6	<b>7.672</b>	<b>1.619</b>	<b>10.904</b>	<b>1.104</b>	<b>1.935</b>	<b>(292)</b>	<b>5.023</b>	<b>(651)</b>	<b>57</b>	<b>(2)</b>	<b>134</b>	<b>(28)</b>
<b>Lasten</b>													
Beheervergoeding		(58)	(43)	(192)	(172)	(48)	(34)	(110)	(79)	(1)	(0)	(10)	(8)
	§7	<b>7.613</b>	<b>1.576</b>	<b>10.712</b>	<b>932</b>	<b>1.887</b>	<b>(326)</b>	<b>4.913</b>	<b>(729)</b>	<b>56</b>	<b>(2)</b>	<b>124</b>	<b>(36)</b>
<b>KASSTROOMOVERZICHT</b>													
Alle bedragen zijn in € 1.000													
		<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>													
Resultaat uit verslagperiode		7.613	1.576	10.712	932	1.887	(326)	4.913	(729)	56	(2)	124	(36)
Ongerealiseerd resultaat effecten		(7.667)	(1.620)	(10.905)	(1.105)	(1.936)	291	(5.023)	650	(57)	2	(134)	28
Aankopen effecten		(8.689)	(10.126)	(7.201)	(56.532)	(19.843)	(13.066)	(34.002)	(37.177)	(9.572)	(236)	(539)	(5.052)
Verkopen effecten		15.336	6.630	27.852	17.149	5.715	25.644	34.509	776	73	121	538	668
Mutatie kortlopende schulden		0	(1)	15	(63)	1	(2)	1	(1)	(0)	1	(7)	12
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>6.593</b>	<b>(3.540)</b>	<b>20.473</b>	<b>(39.619)</b>	<b>(14.176)</b>	<b>12.542</b>	<b>397</b>	<b>(36.481)</b>	<b>(9.500)</b>	<b>(114)</b>	<b>(19)</b>	<b>(4.380)</b>

	BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang		BND Euro Staatsobligatie Indexfonds		BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds		BND Wereld Obligatie Index fonds-C		BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie		BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>												
Ontvangen bij plaatsing participaties	14.756	13.455	15.151	62.922	22.011	15.494	38.987	41.398	9.602	237	942	5.276
Betaald bij inkoop participaties	(21.312)	(9.868)	(35.637)	(23.316)	(7.789)	(28.032)	(39.324)	(4.914)	(96)	(123)	(924)	(897)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(6.556)</b>	<b>3.587</b>	<b>(20.486)</b>	<b>39.606</b>	<b>14.222</b>	<b>(12.538)</b>	<b>(337)</b>	<b>36.484</b>	<b>9.506</b>	<b>114</b>	<b>18</b>	<b>4.379</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>37</b>	<b>47</b>	<b>(13)</b>	<b>(13)</b>	<b>46</b>	<b>3</b>	<b>60</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>
Stand liquide middelen begin boekjaar	48	2	14	27	5	2	5	1	0	0	0	1
Stand liquide middelen eind boekjaar	86	48	1	14	51	5	65	5	6	0	0	0
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>37</b>	<b>47</b>	<b>(13)</b>	<b>(13)</b>	<b>46</b>	<b>3</b>	<b>60</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

#### Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening per subfonds

Alle bedragen zijn in € 1.000

##### \$1 Effecten

De waarde van op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn. Voor een verdere toelichting van deze gehouden belegging, zie toelichting \$10.

	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Stand begin verslagperiode	44.024	38.915	170.589	129.901	33.949	46.818	82.328	46.577	112	0	9.040	4.680
Aankopen	8.689	10.126	7.201	56.532	19.843	13.066	34.002	37.177	9.572	236	539	5.052
Verkopen	(15.329)	(6.637)	(27.852)	(16.949)	(5.715)	(25.644)	(34.509)	(776)	(73)	(121)	(538)	(664)
Koersresultaat	7.667	1.620	10.905	1.105	1.936	(291)	5.023	(650)	57	(2)	134	(28)
Stand ultimo verslagperiode	<b>45.051</b>	<b>44.024</b>	<b>160.843</b>	<b>170.589</b>	<b>50.012</b>	<b>33.949</b>	<b>86.844</b>	<b>82.328</b>	<b>9.668</b>	<b>112</b>	<b>9.175</b>	<b>9.040</b>

##### \$2 Liquide middelen

De liquide middelen betreffen bij banken aangehouden rekening-courant tegoeden en zijn direct opeisbaar.

##### \$3 Onverdeeld Resultaat

	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Stand begin verslagperiode	1.576	174	932	(320)	(326)	726	(729)	472	(2)	0	(36)	(19)
Naar overige reserves	(1.576)	(174)	(932)	320	326	(726)	729	(472)	2	0	36	19
Resultaat verslagperiode	7.613	1.576	10.712	932	1.887	(326)	4.913	(729)	56	(2)	124	(36)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>7.613</b>	<b>1.576</b>	<b>10.712</b>	<b>932</b>	<b>1.887</b>	<b>(326)</b>	<b>4.913</b>	<b>(729)</b>	<b>56</b>	<b>(2)</b>	<b>124</b>	<b>(36)</b>

##### \$4 Fondsvermogen

	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Stand begin verslagperiode	44.029	38.915	170.607	129.962	33.954	46.818	82.335	46.576	113	0	9.042	4.682
Uitgegeven participaties	14.721	13.495	15.236	63.139	22.016	15.495	38.987	41.402	9.604	238	952	5.298
Ingekochte participaties	(21.273)	(9.957)	(35.678)	(23.426)	(7.815)	(28.033)	(39.362)	(4.914)	(101)	(123)	(939)	(903)
Resultaat verslagperiode	7.613	1.576	10.712	932	1.887	(326)	4.913	(729)	56	(2)	124	(36)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>45.091</b>	<b>44.029</b>	<b>160.877</b>	<b>170.607</b>	<b>50.042</b>	<b>33.954</b>	<b>86.872</b>	<b>82.335</b>	<b>9.672</b>	<b>113</b>	<b>9.179</b>	<b>9.042</b>

##### \$5 Intrinsieke waarde

	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Waarde per 31 december												
Fondsvermogen	45.091	44.029	160.877	170.607	50.042	33.954	86.872	82.335	9.672	113	9.179	9.042
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	2.556	2.887	14.887	16.776	4.615	3.293	8.230	8.211	918	11	916	915
Intrinsieke waarde per participatie (€)	17,64	15,25	10,81	10,17	10,84	10,31	10,56	10,03	10,54	9,85	10,02	9,88
Waarde per 31 december												
Fondsvermogen	38.915		129.962		46.818		46.576		0		4.683	
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	2.658		12.846		4.503		4.582		0		470	
Intrinsieke waarde per participatie (€)	14,64		10,12		10,40		10,17		-		9,96	

##### \$6 Opbrengsten

De opbrengsten betreffen de directe en indirecte resultaten (waarbij deze laatste zowel gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten betreffen) van de beleggingen.

	BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang	BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	BND Wereld Obligatie Index fonds-C	BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie	BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort
--	---	--	---	---------------------------------------	---	---

#### \$7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

#### \$8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. De werkelijke kosten zijn gelijk aan de kosten volgens het geldende prospectus, de werkelijke LKF sluit dan ook aan bij de LKF zoals genoemd in de geldende prospectussen.

	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Beheervergoeding Brand New Day	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%
Beheervergoeding derden	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
LKF	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%

#### \$9 Portfolio Omloop Factor (POF)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties (aankopen + verkopen van financiële instrumenten) minus de Participatietransacties (uitgifte + inkopen) over een boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde.

	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Omloopfactor	-22%	-17%	-9%	-8%	-10%	-16%	-10%	-11%	-6%	-6%	-9%	-6%

## §10 Informatie Vanguard en Northern Trust

### BND Emerging Markets Indexfonds-C

Het BND Emerging Markets Indexfonds-C belegt in het Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund ('Northern Trust subfonds'), in de aandelenklasse E. Het Northern Trust subfonds is een subfonds van Northern Trust UCITS FGR Fund. Het Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund (E) staat onder Nederlands toezicht van de Autoriteit Financiële Markten in overeenstemming met de European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Northern Trust UCITS FGR Fund. De jaarrekening van Northern Trust UCITS FGR Fund is beschikbaar op de website van Northern Trust, [www.fgrinvesting.com](http://www.fgrinvesting.com).

Het Northern Trust subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Custom ESG Index ('Index') te volgen door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2019 bedroeg het rendement van het Northern Trust subfonds +21,13% (vóór beheerkosten), tegen een rendement van de Index van +20,62%.

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

China	36,2	Polen	0,9
Taiwan	12,8	Qatar	0,9
Zuid-Korea	12,4	Filipijnen	0,8
India	7,8	Chili	0,7
Brazilië	5,4	V.A.E.	0,7
Zuid-Afrika	5,1	Colombia	0,4
Rusland	3,1	Turkije	0,3
Thailand	2,7	Hongarije	0,3
Saoedi-Arabië	2,5	Griekenland	0,3
Mexico	2,3	Peru	0,3
Indonesië	1,8	Tsjechië	0,1
Maleisië	1,7	Anders	0,5

De intrinsieke waarde van het Northern Trust subfonds bedraagt ultimo 2019 € 2,11 miljard, waarvan € 657 miljoen in de aandelenklasse E. Het relatieve belang van het BND Emerging Markets Indexfonds-C in het Northern Trust subfonds bedraagt ca. 4,0% en in de aandelenklasse E van het Northern Trust subfonds bedraagt dit ca. 12,8%.

Het verloop in de aandelenklasse E van het Northern Trust subfonds is als volgt:

	2019
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	656.624.956
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	11,8202
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	7.110.108



## BND Small Cap Wereld Indexfonds-C

Het BND Small Cap Wereld Indexfonds-C belegt in het Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund ('Northern Trust subfonds'), in de aandelenklasse E. Het Northern Trust subfonds is een subfonds van Northern Trust UCITS FGR Fund. Het Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund (E) staat onder Nederlands toezicht van de Autoriteit Financiële Markten in overeenstemming met de European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Northern Trust UCITS FGR Fund. De jaarrekening van Northern Trust UCITS FGR Fund is beschikbaar op de website van Northern Trust, [www.fgrinvesting.com](http://www.fgrinvesting.com).

Het Northern Trust subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de Morgan Stanley Capital International World Small Cap Custom ESG Low Carbon Index ('Index') te volgen door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2019 bedroeg het rendement van het Northern Trust subfonds +13,95% (vóór beheerkosten), tegen een rendement van de Index van +13,81%.

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	57,5	Denemarken	0,8
Japan	12,2	Noorwegen	0,8
Verenigd Koninkrijk	7,6	Spanje	0,7
Canada	3,5	Israel	0,6
Australië	3,1	Singapore	0,6
Zweden	2,4	Finland	0,5
Duitsland	2,2	Oostenrijk	0,4
Zwitserland	2,1	Hong Kong	0,3
Frankrijk	1,3	Nieuw-Zeeland	0,3
Nederland	1,0	Ierland	0,1
Italië	0,9	Portugal	0,1
België	0,8		

De intrinsieke waarde van het Northern Trust subfonds bedraagt ultimo 2019 € 142 miljoen, waarvan € 114 miljoen in de aandelenklasse E. Het relatieve belang van het BND Small Cap Wereld Indexfonds-C in het Northern Trust subfonds bedraagt ca. 55,9% en in de aandelenklasse E van het Northern Trust subfonds bedraagt dit ca. 69,7%.

Het verloop in de aandelenklasse E van het Northern Trust subfonds is als volgt:

	2019
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	113.658.024
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	11,4007
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	6.945.654

## BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C

Het BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C belegt in het Northern Trust Developed Real Estate UCITS FGR Index Fund ("Northern Trust subfonds"), in de aandelenklasse A. Het Northern Trust subfonds is een subfonds van Northern Trust UCITS FGR Fund. Het Northern Trust Developed Real Estate UCITS FGR Index Fund (A) staat onder Nederlands toezicht van de Autoriteit Financiële Markten in overeenstemming met de European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Northern Trust Developed Real Estate UCITS FGR Index Fund aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Northern Trust UCITS FGR Fund. De jaarrekening van Northern Trust UCITS FGR Fund is beschikbaar op de website van Northern Trust, [www.fgrinvesting.com](http://www.fgrinvesting.com).

Het Northern Trust subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de FTSE EPRA/NAREIT Developed Index ('Index') te volgen door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2019 bedroeg het rendement van het Northern Trust subfonds +22,99% (vóór beheerkosten), tegen een rendement van de Index van +21,91%.

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	54,3	Spanje	0,6
Japan	11,7	Nederland	0,2
Hong Kong	6,1	Oostenrijk	0,2
Verenigd Koninkrijk	5,1	Noorwegen	0,2
Duitsland	4,5	Israel	0,2
Australië	3,6	Finland	0,1
Singapore	3,1	Ierland	0,1
Canada	2,9	Nieuw-Zeeland	0,1
Frankrijk	2,9	Jersey	0,0
Zweden	2,1	Italië	0,0
Zwitserland	1,1		
België	1,0		

De intrinsieke waarde van het Northern Trust subfonds bedraagt ultimo 2019 € 1,25 miljard, waarvan € 569 miljoen in de aandelenklasse A. Het relatieve belang van het BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C in het Northern Trust subfonds bedraagt ca. 4,0% en in de aandelenklasse A van het Northern Trust subfonds bedraagt dit ca. 8,9%.

Het verloop in de aandelenklasse A van het Northern Trust subfonds is als volgt:

	2019
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	569.421.122
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	10,6822
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	4.724.679

## BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C

Het BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C belegt in het Northern Trust Developed Real Estate Index ESG UCITS FGR Fund ('Northern Trust subfonds'), in de aandelenklasse E. Het Northern Trust subfonds is een subfonds van Northern Trust UCITS FGR Fund. Het Northern Trust Developed Real Estate Index ESG UCITS FGR Fund (E) staat onder Nederlands toezicht van de Autoriteit Financiële Markten in overeenstemming met de European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Northern Trust Developed Real Estate Index ESG UCITS FGR Fund aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Northern Trust UCITS FGR Fund. De jaarrekening van Northern Trust UCITS FGR Fund is beschikbaar op de website van Northern Trust, [www.fgrinvesting.com](http://www.fgrinvesting.com).

Het Northern Trust subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de Northern Trust GRESB Developed Real Estate ESG Index ('Index') te volgen door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2019 bedroeg het rendement van het Northern Trust subfonds +27,01% (vóór beheerkosten), tegen een rendement van de Index van +26,16%.

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	49,7	Duitsland	0,9
Japan	17,9	Zwitserland	0,9
Australië	7,7	België	0,3
Verenigd Koninkrijk	5,6	Nederland	0,3
Frankrijk	5,5	Noorwegen	0,2
Hong Kong	4,1	China	0,1
Singapore	2,5	Nieuw-Zeeland	0,1
Zweden	1,7	Ierland	0,1
Canada	1,2	Oostenrijk	0,1
Spanje	1,0	Finland	0,1

De intrinsieke waarde van het Northern Trust subfonds bedraagt ultimo 2019 € 592 miljoen, waarvan € 350 miljoen in de aandelenklasse E. Het relatieve belang van het BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C in het Northern Trust subfonds bedraagt ca. 0,9% en in de aandelenklasse E van het Northern Trust subfonds bedraagt dit ca. 1,5%.

Het verloop in de aandelenklasse E van het Northern Trust subfonds is als volgt:

	2019
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	349.894.636
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	12,2079
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	433.946

## BND Euro Staatsobligatie Indexfonds

Het BND Euro Staatsobligatie Indexfonds belegt in het Vanguard Euro Government Bond Index Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Institutional Euro. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund aandelenklasse Institutional Euro staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Vanguard Investments Series plc. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://www.vanguard.nl).

Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro gedenomineerde investment grade staats- en overheidsgerelateerde obligaties met een middellange gewogen gemiddelde looptijd. Elke obligatie wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +6,43% (vóór beheerkosten) (2018: +0,97%), tegen een rendement van de Index van +6,34% (2018: +0,92%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Frankrijk	25,3
Duitsland	20,6
Italië	20,3
Spanje	13,0
België	5,7
Nederland	5,3
Oostenrijk	3,5
Portugal	1,9
Ierland	1,7
Finland	1,5
Slowakije	0,5
Slovenië	0,4
Luxemburg	0,1
Anders	0,2

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2019 € 6,70 miljard (2018: € 5,60 miljard), waarvan € 3,71 miljard (2018: € 3,53 miljard) in de aandelenklasse Institutional Euro. Het relatieve belang van het BND Euro Staatsobligatie Indexfonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 2,4% (2018: 3,0%) en in de aandelenklasse Institutional Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 4,3% (2018: 4,8%).

Het verloop in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2019	2018	2017	2016
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	3.705.469.623	3.529.846.396	3.399.563.838	3.043.747.088
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	237,6223	223,6922	222,6476	222,1716
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	676.839	762.503	25.358	25.285

## BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang

Het BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang belegt in het Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Institutional Euro. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund aandelenklasse Institutional Euro staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Vanguard Investments Series plc. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://www.vanguard.nl).

Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro gedenomineerde staatsobligaties met een rating van minimaal AA-, met een looptijd van langer dan twintig jaar. Elke obligatie wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +15,85% (vóór beheerkosten) (2018: +4,90%), tegen een rendement van de Index van +15,77% (2018: +4,72%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Frankrijk	40,3
Duitsland	28,0
België	13,4
Nederland	9,9
Oostenrijk	6,6
Finland	1,8

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2019 € 751 miljoen (2018: € 729 miljoen), waarvan € 737 miljoen (2018: € 723 miljoen) in de aandelenklasse Institutional Euro. Het relatieve belang van het BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 6,0% (2018: 6,1%) en in de aandelenklasse Institutional Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 6,1% (2018: 6,1%).

Het verloop in de aandelenklasse Institutional Euro van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2019	2018	2017	2016
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	737.036.014	723.472.085	524.359.355	726.293.073
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	240,2370	207,8786	198,6660	201,3780
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	187.508	211.740	194.805	110.320

## BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds

Het BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds belegt in het Vanguard SRI Euro Investment Grade Bond Index Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Institutional Euro. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard SRI Euro Investment Grade Bond Index Fund aandelenklasse Institutional Euro staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Vanguard SRI Euro Investment Grade Bond Index Fund aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Vanguard Investments Series plc. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://www.vanguard.nl).

Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro gedenomineerde investment grade obligaties (uitgezonderd staatsobligaties en overheidsgerelateerde effecten van de Eurozone) met een middellange gewogen gemiddelde looptijd. Elke obligatie wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +5,32% (vóór beheerkosten) (2018: -0,39%), tegen een rendement van de Index van +5,28% (2018: -0,60%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Frankrijk	17,1	Zwitserland	1,7
Supranationaal	15,0	België	1,7
Duitsland	10,8	Oostenrijk	1,4
Verenigde Staten	10,8	Finland	1,3
Verenigd Koninkrijk	6,2	Denemarken	1,2
Spanje	5,8	Japan	1,0
Nederland	4,4	Polen	0,8
Italië	3,8	China	0,7
Zweden	2,4	Mexico	0,6
Noorwegen	2,3	Roemenië	0,6
Canada	2,2	Anders	6,1
Australië	2,1		

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2019 € 261 miljoen (2018: € 158 miljoen), waarvan € 247 miljoen (2018: € 157 miljoen) in de aandelenklasse Institutional Euro. Het relatieve belang van het BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 19,2% (2018: 21,5%) en in de aandelenklasse Institutional Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 20,3% (2018: 21,7%).

Het verloop in de aandelenklasse Institutional Euro van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2019	2018	2017
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	246.629.324	156.618.426	136.321.290
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	105,6248	100,5303	101,4612
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	473.441	337.636	461.356

## BND Wereld Obligatie Indexfonds-C

Het BND Wereld Obligatie Indexfonds-C belegt in het Vanguard Global Bond Index Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro Hedged Institutional. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Global Bond Index Fund aandelenklasse Euro Hedged Institutional staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Vanguard Global Bond Index Fund aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Vanguard Investment Series plc. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://www.vanguard.nl).

Dit fonds volgt een marktgewogen index van investment grade staatsobligaties, overheidsgerelateerde obligaties en bedrijfsobligaties met een looptijd van langer dan één jaar. Elke obligatie wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +5,43% (vóór beheerkosten) (2018: -1,07%), tegen een rendement van de Index van +5,47% (2018: -1,14%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	42,2	België	1,2
Japan	10,2	China	1,2
Frankrijk	6,3	Zwitserland	1,0
Duitsland	5,5	Zweden	0,8
Verenigd Koninkrijk	4,4	Oostenrijk	0,7
Italië	4,0	Mexico	0,7
Canada	3,7	Indonesië	0,6
Spanje	2,8	Denemarken	0,5
Supranationaal	2,3	Finland	0,4
Australië	1,6	Ierland	0,4
Zuid-Korea	1,6	Maleisië	0,4
Nederland	1,5	Anders	6,0

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2019 € 15,02 miljard (2018: € 9,79 miljard) waarvan € 0,99 miljard (2018: € 0,61 miljard) in de aandelenklasse Euro Hedged Institutional. Het relatieve belang van het BND Wereld Obligatie Indexfonds-C in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,6% (2018: 0,8%) en in de aandelenklasse Euro Hedged Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 8,8% (2018: 13,4%).

Het verloop in de aandelenklasse Euro Hedged Institutional van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2019	2018	2017	2016
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	991.743.903	613.994.990	369.198.476	279.179.416
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	106,6438	101,2984	102,6965	101,3602
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	814.260	812.650	453.300	300.875

## BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort

Het BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort belegt in het Vanguard Global Short-Term Bond Index Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro Hedged Institutional. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Short-Term Global Bond Index Fund aandelenklasse Euro Hedged Institutional staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Vanguard Global Short-Term Bond Index Fund aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Vanguard Investments Series plc. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://www.vanguard.nl).

Dit fonds volgt een marktgewogen index van investment grade staats- en overheidsgerelateerde obligaties met een korte gewogen gemiddelde looptijd. Investment grade verwijst naar de kwaliteit van de obligaties. Elke obligatie wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +1,53% (vóór beheerkosten) (2018: -0,62%), tegen een rendement van de Index van +1,57% (2018: -0,70%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	39,6	Australië	1,7
Japan	8,9	Zweden	1,5
Duitsland	6,8	België	1,0
Frankrijk	6,7	Zwitserland	0,9
Italië	4,4	Oostenrijk	0,7
Canada	4,3	Noorwegen	0,7
Supranationaal	3,3	Denemarken	0,6
Verenigd Koninkrijk	3,2	Mexico	0,5
Spanje	2,6	Finland	0,5
China	2,0	Indonesië	0,5
Zuid-Korea	2,0	Polen	0,4
Nederland	1,9	Anders	5,3

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2019 € 1,82 miljard (2018: € 1,48 miljard) waarvan € 349 miljoen (2018: € 283 miljoen) in de aandelenklasse Euro Hedged Institutional. Het relatieve belang van het BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,5% (2018: 0,6%) en in de aandelenklasse Euro Hedged Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 2,6% (2018: 3,2%).

Het verloop in de aandelenklasse Euro Hedged Institutional van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2019	2018	2017
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	349.178.553	283.383.102	302.961.943
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	102,8842	101,4869	102,2541
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	89.173	89.069	45.767



## BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie

Het BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie belegt in het Vanguard Eurozone Inflation-Linked Bond Index Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro Institutional. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Eurozone Inflation-Linked Bond Index Fund staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Vanguard Eurozone Inflation-Linked Bond Index Fund aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Vanguard Investments Series plc. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://www.vanguard.nl).

Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro's genoteerde inflatiegeïndexeerde staatsobligaties. Het fonds hanteert een passieve strategie die erop gericht is het rendement van de index te volgen door te beleggen in een representatief deel van de index. Het fonds belegt in eurogenoteerde inflatiegeïndexeerde staatsobligaties en overheidsgerelateerde vastrentende waarden met een looptijd langer dan één jaar. In 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +7,14% (vóór beheerkosten) (2018: -1,36%), tegen een rendement van de Index van +7,13% (2018: -1,44%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Italië	36,4
Frankrijk	36,2
Duitsland	14,8
Spanje	12,5
Anders	0,1

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2019 € 2,32 miljard (2018: € 2,08 miljard) waarvan € 528 miljoen (2018: € 349 miljoen) in de aandelenklasse Euro Institutional. Het relatieve belang van het BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,4% (2018: 0,0%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 1,8% (2018: 0,0%).

Het verloop in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2019	2018
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	528.272.001	349.142.004
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	128,7473	120,4005
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	75.088	931

## Gebeurtenissen na balansdatum

In maart 2020 heeft in Nederland het coronavirus toegeslagen. Veel mensen werden ziek en overheden wereldwijd namen maatregelen, ook in Nederland. Over de gehele wereld zijn ongekende maatregelen genomen om de verspreiding van het virus te vertragen. Maatregelen die grote delen van de samenleving en daarmee ook de economie platleggen. Het staat vast dat de mondiale economie hiervan een harde klap gaat krijgen. Ook het eurogebied en Nederland zullen naar verwachting te maken krijgen met een recessie. Over hoe lang en diep die zal zijn, tast iedereen nog in het duister. Dit brengt onzekerheid met zich mee, ook voor beleggingen in het Fonds.

## Voorstel resultaatbestemming

Het resultaat over 2019 van € 54,2 miljoen (winst) zal, na vaststelling in de participantenvergadering, in mindering worden gebracht op de Overige reserves.

Amsterdam, 17 april 2020

Brand New Day Vermogensopbouw N.V.

### **Bepalingen omtrent bestemming van het resultaat**

Conform hoofdstuk 3 van het prospectus geldt dat alle door een Subfonds ontvangen inkomsten uit beleggingen zullen worden herbelegd binnen het betreffende Subfonds. De Subfondsen keren geen dividend uit. In verband met de fiscaal transparante status van het Fonds bestaan er geen fiscale eisen met betrekking tot het uitkeren van dividend. Nadere informatie hierover is opgenomen in hoofdstuk 9 ('FISCALE INFORMATIE') van het prospectus.

### **Controleverklaring**

De controleverklaring is opgenomen op de volgende bladzijde van dit verslag.

# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van BND Paraplufonds II

## A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019

### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 van BND Paraplufonds II te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van BND Paraplufonds II op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de samengestelde balans per 31 december 2019;
2. de samengestelde winst- & verliesrekening over 2019; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke subfondsen van BND Paraplufonds II.

### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van BND Paraplufonds II zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

## B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- ▶ het verslag van de beheerder;
- ▶ de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- ▶ met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- ▶ alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

## C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### **Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening**

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- ▶ Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- ▶ Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.
- ▶ Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- ▶ Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- ▶ Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- ▶ Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

---

Amstelveen, 17 april 2020

BDO Audit & Assurance B.V.  
namens deze,

W.g.  
drs. M.F. Meijer RA

---